

## Nyhetsbrev september 2026



### **Borgs Summering: Investeringsdriven tillväxt och tydligare regionala skillnader**

*Makroekonomiska insikter från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd*

Den globala ekonomin fortsätter att visa motståndskraft. Tillväxten drivs i hög grad av investeringar och produktivtetsutveckling, samtidigt som effekterna av energioron i Mellanöstern har blivit mindre omfattande än tidigare befarat. Skillnaderna mellan regioner blir dock allt tydligare.

#### **Investeringsdriven tillväxt breddas**

USA fortsätter att utvecklas starkt, med stöd av stabil konsumtion, AI-relaterade investeringar och hög produktivitet. I Europa blir återhämtningen alltmer investeringsdriven, med stöd av satsningar inom försvar, infrastruktur och industri, även om svagare produktivitet och demografiska utmaningar begränsar tillväxtpotentialen.

Indien och Sydostasien gynnas av stark inhemsk efterfrågan, investeringar och industriell utveckling, medan Nordasien är en tydlig vinnare på investeringarna inom AI och halvledare. Kina stabiliseras genom export, industrisatsningar och ekonomiskt stöd, samtidigt som svag konsumtion och fastighetsmarknad håller tillbaka.

#### **Inflationen faller tillbaka – men i långsammare takt**

Det globala inflationstrycket är fortsatt förhöjt till följd av energi-, transport- och logistikkostnader. Samtidigt påverkas inflationen alltmer av tjänster, arbetskraftskostnader och finansiella förhållanden snarare än enbart energipriser.

I USA bidrar hög produktivitet till att begränsa inflationstrycket, medan Europa är mer exponerat mot högre energi- och transportkostnader. Centralbankerna väntas därför fortsatt agera försiktigt.

#### **Finansiella förhållanden och regionala skillnader i fokus**

Riskbilden handlar i mindre utsträckning om en bred global recession och mer om höga amerikanska realräntor, en stark dollar och skillnader i kapitalflöden. Samtidigt innebär den starka AI-investeringscykeln att tillväxt och vinster koncentreras till vissa regioner och sektorer.

Sammantaget är förutsättningarna fortsatt gynnsamma för marknader som kombinerar investeringar, hög produktivitet och starka ekonomiska fundamenta. Regional allokering, sektorval och noggrant bolagsurval blir därför allt viktigare när skillnaderna mellan marknaderna ökar.

## Svenska aktier

Stockholmsbörsen steg med 2,0 procent (SBX-index) under augusti. Fokus låg fortsatt på rapportsäsongen, där utfallet överlag blev bättre än väntat. Särskilt verkstadssektorn utvecklades starkt efter rapporter som visade på motståndskraftig efterfrågan, stabil orderingång och god kostnadskontroll trots ett fortsatt osäkert omvärldsläge. Atlas Copco, Sandvik och SKF hörde till bolagen som bidrog positivt till marknadsutvecklingen.

Samtidigt fortsatte försvarsrelaterade bolag att gynnas av de långsiktigt förbättrade marknadsutsikterna inom sektorn. Bland de större besvikelserna återfanns däremot fastighetssektorn, där stigande marknadsräntor och fortsatt höga vakansgrader inom vissa segment bidrog till ett svagt sentiment. Trots detta präglades den svenska rapportsäsongen av få negativa överraskningar och en generellt stabil resultatutveckling.

## Globala aktier

Trots fortsatt geopolitisk oro i Mellanöstern och ett oljepris som rört sig högre under sommaren förblev börshumöret starkt. Rapportsäsongen i USA blev överlag framgångsrik, där en majoritet av bolagen rapporterade resultat som överträffade marknads förväntningar. Samtidigt fortsatte den amerikanska ekonomin att uppvisa motståndskraft med en stabil arbetsmarknad och god konsumtion, vilket bidrog till att stärka investerarnas riskaptit. S&P 500-index steg med 3,2 procent under augusti, mätt i svenska kronor.

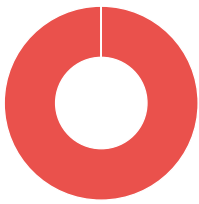
Månadens mest uppmärksammade rapport kom från Nvidia, vars starka resultat och positiva utsikter återigen underströk den omfattande investeringsviljan inom artificiell intelligens, datacenter och digital infrastruktur. Rapporten bidrog till att stärka förtroendet för den pågående AI-investeringtrenden, som fortsatt är en av de viktigaste drivkrafterna bakom den amerikanska börsutvecklingen.

## Nordiska räntor

Under augusti steg långräntorna, framför allt i Europa, till följd av fortsatt oro kring inflation, geopolitik och offentliga finanser. Den tyska tioårsräntan ökade med cirka 12 punkter till 3,32 procent, medan motsvarande räntor i Sverige och USA steg med omkring 7 respektive 2 punkter till 3,10 procent respektive 4,75 procent vid månadsskiftet.

Centralbankerna intog samtidigt en avvaktande men fortsatt relativt högaktig hållning. Fed, ECB och Riksbanken lämnade styrräntorna oförändrade, medan Riksbanken fortsatt öppnade för en möjlig höjning senare under året trots att KPIF-inflationen sjönk till 0,7 procent i juli. Norges Bank lämnade också räntan oförändrad men signalerade att ytterligare åtstramning kan bli aktuell, trots att både KPI- och kärninflationen fortsatte att falla.

Den nordiska high yield-marknaden utvecklades starkt under månaden och kreditspreadarna minskade med cirka 15 punkter, i linje med utvecklingen i Europa och USA. Samtidigt tog primärmarknaden fart efter sommaruppehållet, med emissionsvolymen på omkring 1,1 miljarder euro, något över det normala för augusti. Efterfrågan förblev stark, understödd av fortsatt betydande inflöden till nordiska kreditfonder.



## Hjerta Select Offensiv (100/0)

Fondportföljen passar dig som är villig att ta en hög risk då fondportföljens innehav är placerat i globala aktier. Du vill inte missa möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, men tål även stora nedgångar till förmån för möjligheten till en högre avkastning över tid.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



## Hjerta Select Balanserad (70/30)

Den här fondportföljen passar dig som vill balansera risken genom att investera i både räntor och aktier. Du vill ta del av möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, med visst skydd av ränteplaceringar vid nedgångar.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



## Hjerta Select Defensiv (35/65)

Större delen av fondportföljens innehav är placerade i räntebärande fonder. Fondportföljen passar dig som föredrar mindre svängningar i avkastningen. Aktiedelen består av bolag från hela världen vilket diversifierar portföljen och minskar risken.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 3 år**

**Hjerta Select** är exklusivt framtagna fondportföljer för kunder till försäkringsförmedlare inom Hjerta, där fonderna anpassas utifrån den senaste marknadsanalysen. Din rådgivare hjälper dig att välja rätt portfölj baserat på din spartid och riskvilja, och alla förändringar följs av en lämplighetsbedömning.

Vill du veta mer? **Kontakta din Hjerta-rådgivare idag.**

---

Detta är marknadskommunikation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Om Hjerta

Hjerta är ett ledande rådgivningsföretag inom försäkring och sparande. Vi möter behoven hos företag och individer med vårt breda erbjudande, vår starka lokala närvaro och den stora organisationens möjligheter och fördelar. Vi levererar värde för våra kunder genom engagemang, trygghet och innovation.

Idag finns vi på flera orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och skapa framtidens bästa rådgivarkoncern nära våra kunder.